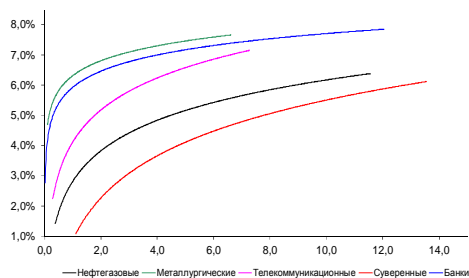
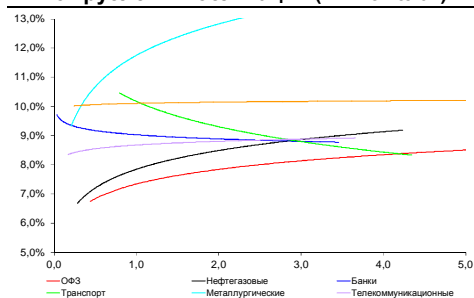


## Рынок валютных облигаций



Источник: Bloomberg

## Рынок рублевых облигаций (1-ый эшелон)



Источник: Bloomberg

## Основные индикаторы долгового рынка

	Закрытие	Изм.	Доход%
<b>Долговой рынок</b>			
10-YR UST, YTM	2,77	-0,90б.п. ↓	
30-YR UST, YTM	3,71	-1,23б.п. ↓	
Russia-30	112,78	-1,32% ↓	4,77
Rus-30 spread	200	25б.п. ↑	
Bra-40	113,78	-0,04% ↓	9,56
Tur-30	156,25	0,02% ↑	6,23
Mex-34	121,93	-0,32% ↓	5,03
CDS 5 Russia	231,83	0б.п. ↓	
CDS 5 Gazprom	303	-5б.п. ↓	
CDS 5 Brazil	180	6б.п. ↑	
CDS 5 Turkey	233	1б.п. ↑	
<b>Валютный и денежный рынок</b>			
			YTD%
\$/Руб. ЦБР	36,4015	0,77% ↑	20,6 ↑
\$/Руб.	36,4631	-0,14% ↓	9,9 ↑
EUR/\$	1,3855	-0,14% ↓	0,5 ↑
Ruble Basket	42,7907	0,23% ↑	-10,1 ↓
<b>Imp rate</b>			
NDF \$/Rub 6M	8,46%	-0,04 ↓	
NDF \$/Rub 12M	8,52%	0,06 ↑	
NDF \$/Rub 3Y	8,13%	0,05 ↑	
<b>FWD</b>			
FWD €/Rub 3m	51,7078	0,29% ↑	
FWD €/Rub 6m	52,7095	0,22% ↑	
FWD €/Rub 12m	54,7656	0,26% ↑	
<b>3M Libor</b>			
3M Libor	0,2333	-0,11б.п. ↓	
Libor overnight	0,0885	0,09б.п. ↑	
MosPrime	7,97	0б.п. ↑	
1D РЕПО+свопы, млрд	147	70 ↑	
<b>Фондовые индексы</b>			
			YTD%
RTS	1 159	0,00%	-21,5 ↓
DOW	16 351	-0,41% ↓	-1,4 ↓
S&P500	1 868	-0,51% ↓	1,0 ↑
Bovespa	45 698	0,36% ↑	-11,3 ↓
<b>Сырьевые товары</b>			
Brent spot	107,68	0,07% ↑	-2,8 ↓
Gold	1357,45	1,23% ↑	12,6 ↑

Источник: Bloomberg

## Российский рынок

### Комментарий по долговому рынку, стр. 3

#### Валютные облигации

В первой половине дня рынок российского долга пытался стабилизироваться, но с открытием Нью-Йорка давление на большинство ликвидных бумаг усилилось. В корпоративном сегменте падение котировок широким фронтом на 1-2% не подкреплялось большими объемами, наибольшее давление ощущалось в бумагах длинной дюрации и субординированных выпусках.

#### Рублевые облигации

Дальнейшее обострение ситуации вокруг Крыма и растущая вероятность санкций против России вкупе с очередным витком падения курса рубля усилили давление на котировки рублевых активов. Предстоящее в пятницу заседание ЦБ вряд ли способно добавить позитива, поскольку маловероятно понижение ключевой ставки.

### Корпоративные новости, стр. 4

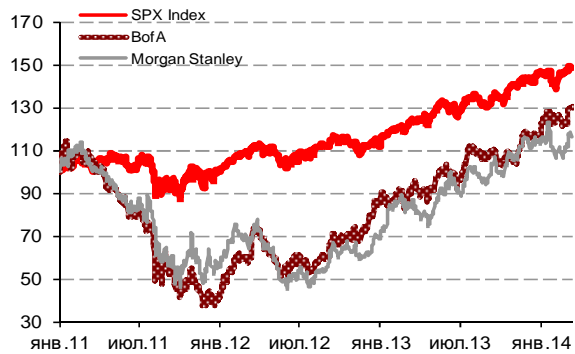
#### МЕЧЕЛ заложит 25% "Мечел-Майнинга" по кредитам Сбербанка

#### НОВОСТИ ВКРАТЦЕ:

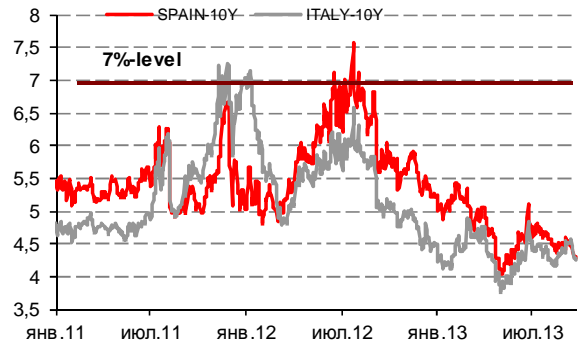
- Минфин отказался от проведения 12 марта аукциона по размещению ОФЗ
- Казначейство разместило на депозиты трех банков 65 млрд руб при спросе в 225 млрд руб
- Fitch присвоило КБ Восточный рейтинг "B+" с "негативным" прогнозом
- Fitch присвоило еврооблигациям Азербайджана рейтинг "BBB-"

**ГРАДУСНИК КРИЗИСА**

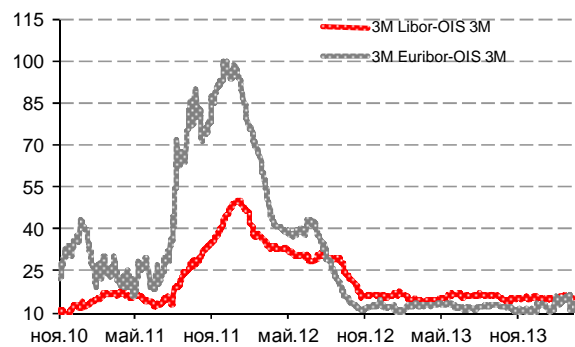
**Илл 1: S&P500 vs S&P500 Bank Index**



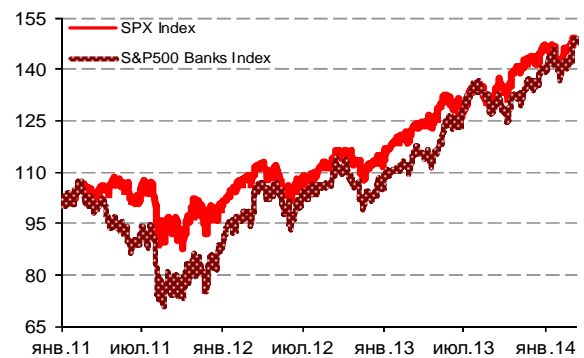
**Илл 2: Доходность суверенных 10-летних облигаций Испании и Италии**



**Илл 3: 3MLibor/Euribor-OIS Spread**



**Илл 4: S&P500 vs банки США (01.01.11=100)**



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

---

## Комментарий по долговому рынку

### Валютные облигации

Доходность UST в течение вчерашнего дня оставалась стабильной, удерживаясь на уровне 2,77% годовых. Российский внешнедолговой рынок в отсутствие свежих новостных потоков оставался малоактивным. В первой половине дня рынок пытался стабилизироваться, тем не менее, давление на большинство ликвидных бумаг с открытием Нью-Йорка усилилось. Риск на Россию CDS 5Y подскочил в начале недели на 15 б.п. и остается на уровне 232 б.п. Суверенные выпуски РФ снизились в пределах 1%. Rus-30 завершил день на уровне 112,8% от номинала (-1,3%). В корпоративном сегменте падение котировок широким фронтом на 1-2% не подкреплялось большими объемами, наибольшее давление ощущалось в бумагах длинной дюрации и субординированных выпусках. До конца недели рынок, вероятно, будет консолидироваться. Сегодня Минфин США опубликует данные о бюджете страны за февраль.

### Рублевые облигации

Как и ожидалось, во вторник рынок рублевого долга отыгрывал совокупность негативных новостей, поступавших с прошлой пятницы. Дальнейшее обострение ситуации вокруг Крыма и растущая вероятность санкций против России вкупе с очередным витком падения курса рубля усилили давление на котировки рублевых активов. Длинные ОФЗ потеряли больше 2 п.п., доходность ОФЗ 26212 с погашением в 2028 г превысила уровень в 9% годовых. Еще более существенное давление ощущалось в секторе рублевых еврооблигаций, где доходность бенчмарков закрепились выше 10% годовых. Здесь падение цен было подкреплено объемами сделок – на фоне нерезидентов, сокращавших позиции по России.

Ситуация на российских финансовых площадках остается крайне негативной, не предполагая возможности для коррекции основных индикаторов. Предстоящее в пятницу заседание ЦБ вряд ли способно добавить позитива. Мы считаем, что Банк России воздержится от какого-либо понижения ключевой ставки, которая ранее временно была повышена на 150 б.п. – до 7% годовых. Вместе с тем, вероятность сохранения такого уровня ставки продолжительное время еще не учтена в ценах облигаций, поэтому подобное решение ЦБ вызовет очередной виток распродаж на рынке долговых активов – прежде всего, в низкодоходных сегментах.

**Екатерина Леонова**, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523  
**Татьяна Цилюрик**, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

---

**Корпоративные новости****МЕЧЕЛ заложит 25% "Мечел-Майнинга" по кредитам Сбербанка**

МЕЧЕЛ на внеочередном общем собрании принял решение заложить 25% плюс 1 акция ОАО "Мечел-Майнинг" в качестве обеспечения по существующим кредитам Сбербанка России.

Общая номинальная стоимость ценных бумаг составляет 26,86 млрд руб. Залоговая стоимость – 10 млрд руб. Залог акций осуществляется в рамках реструктуризации части задолженности группы МЕЧЕЛ – в частности, предполагается пролонгация на 5 лет с отсрочкой начала погашений до 1 кв. 2015 г.

Условия реструктуризации предусматривают рефинансирование уже существующей задолженности Мечела на общую сумму около 25,5 млрд руб. При этом реструктуризации подлежит краткосрочная задолженность, сроки погашения которой приходились на декабрь 2013 г - декабрь 2014 г.

**Екатерина Леонова**, Старший аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 8523  
**Татьяна Цилюрик**, Аналитик (+7 495) 974-2515 доб. 7669

### ДИНАМИКА РОССИЙСКИХ ОБЛИГАЦИЙ

Илл. 5: Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	М.Дюрация	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
<b>Суверенные</b>														
Россия-15	29.04.2015	1,10	29.04.14	3,63%	102,21	-0,57%	1,64%	3,55%	127	45,5	1,10	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-17	04.04.2017	2,90	04.04.14	3,25%	103,11	-1,18%	2,19%	3,15%	140	31,7	2,87	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18	24.07.2018	3,66	24.07.14	11,00%	131,63	-1,32%	3,18%	8,36%	194	29,9	3,60	3 466	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-19	16.01.2019	4,47	16.07.14	3,50%	99,60	-1,31%	3,59%	3,51%	198	25,6	4,39	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-20	29.04.2020	5,28	29.04.14	5,00%	103,88	-1,23%	4,27%	4,81%	266	19,0	5,17	3 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-22	04.04.2022	6,70	04.04.14	4,50%	97,55	-1,54%	4,87%	4,61%	263	20,0	6,54	2 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-23	16.09.2023	7,51	16.03.14	4,88%	97,59	-1,65%	5,20%	5,00%	296	19,0	7,32	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-28	24.06.2028	8,32	24.06.14	12,75%	163,98	-1,56%	6,01%	7,78%	324	15,7	8,08	2 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-30	31.03.2030	10,17	31.03.14	7,50%	112,78	-1,32%	4,77%	6,65%	200	25,2	4,46	15 171	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-42	04.04.2042	13,55	04.04.14	5,63%	92,61	-2,59%	6,18%	6,07%	341	111,5	13,14	3 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-43	16.09.2043	13,55	16.03.14	5,88%	94,73	-2,65%	6,27%	6,20%	350	111,9	13,14	1 500	USD	BBB / Baa1 / BBB
Россия-18руб	10.03.2018	3,50	10.09.14	7,85%	97,75	-0,75%	8,53%	8,03%	--	--	3,35	90 000	RUB	BBB+ / Baa1 / BBB
Россия-20eur	16.09.2020	5,82	16.09.14	3,63%	101,16	-0,80%	3,42%	3,58%	--	--	5,63	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
<b>Муниципальные</b>														
Москва-16	20.10.2016	2,47	20.10.14	5,06%	105,05	-1,16%	3,01%	4,82%	--	--	--	407	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Беларусь-15	03.08.2015	1,33	03.08.14	8,75%	100,42	0,34%	8,42%	8,71%	--	--	--	1 000	USD	B- / B3 /

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

Илл. 6: Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Дох-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дюрации	Изм. спреда	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
АК Барс-15	19.11.2015	1,57	19.05.14	8,75%	103,50	-2,58%	6,52%	8,45%	614	161,5	488	500	USD	/ B1 / BB-
Альфа-15-2	18.03.2015	0,96	18.03.14	8,00%	104,50	-0,47%	3,46%	7,66%	309	39,2	182	600	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-17*	22.02.2017	2,72	22.08.14	6,30%	97,33	-3,79%	7,32%	6,47%	653	137,4	513	300	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-17-2	25.09.2017	3,05	25.03.14	7,88%	101,65	-5,75%	7,34%	7,75%	654	183,8	514	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Альфа-19*	26.09.2019	4,45	26.03.14	7,50%	95,83	-6,79%	8,46%	7,83%	684	153,3	487	750	USD	BB- / Baa3 / BB+
Альфа-21	28.04.2021	5,44	28.04.14	7,75%	98,81	-5,50%	7,97%	7,84%	636	99,9	370	1 000	USD	BB+ / Baa1 / BBB-
Банк Москвы-15*	25.11.2015	1,62	25.05.14	5,97%	100,67	-2,34%	5,54%	5,93%	517	142,6	390	300	USD	/ Baa3 / WD
Банк Москвы-17*	10.05.2017	2,87	10.05.14	6,02%	98,83	-1,68%	6,43%	6,09%	563	51,1	424	400	USD	/ Baa3 / WD
Банк СПБ-18*	24.10.2018	3,64	24.04.14	11,00%	107,36	0,07%	9,01%	10,25%	777	-6,8	583	101	USD	/ B1 / WD
Внешпромбанк-16	14.11.2016	2,36	14.05.14	9,00%	96,00	-2,60%	10,75%	9,38%	1038	111,2	856	225	USD	B+ / B2 /
ВостЭкспресс-19с	29.05.2019	3,88	29.05.14	12,00%	98,50	0,00%	12,39%	12,18%	1114	-4,3	920	125	USD	/ /
ВТБ-15-2	04.03.2015	0,96	04.09.14	6,47%	102,59	-0,98%	3,74%	6,30%	337	95,9	210	1 250	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-16	15.02.2016	1,88	15.02.15	4,25%	101,42	-1,53%	3,47%	4,19%	--	--	--	193	EUR	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-17	12.04.2017	2,80	12.04.14	6,00%	102,19	-1,44%	5,22%	5,87%	442	43,1	303	2 000	USD	/ Baa2 / WD
ВТБ-18*	29.05.2018	3,67	29.05.14	6,88%	103,28	-2,25%	5,98%	6,66%	474	57,6	280	1 514	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-18-2	22.02.2018	3,55	22.08.14	6,32%	102,23	-1,71%	5,67%	6,18%	443	45,1	249	698	USD	BBB / Baa2 / WD
ВТБ-22*	17.10.2022	6,40	17.04.14	6,95%	97,60	-2,10%	7,33%	7,12%	509	30,1	246	1 500	USD	BBB- / Baa1 / WD
ВТБ-35	30.06.2035	12,04	30.06.14	6,25%	102,92	-0,84%	6,00%	6,07%	324	4,1	-18	693	USD	BBB / Baa2 / WD
ВЭБ-17	22.11.2017	3,35	22.05.14	5,45%	102,55	-1,38%	4,69%	5,31%	389	32,9	151	600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-17-2	13.02.2017	2,73	13.08.14	5,38%	102,64	-1,12%	4,40%	5,24%	360	32,8	221	750	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-18	21.02.2018	3,77	21.02.15	3,04%	96,73	-1,14%	3,95%	3,14%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-18-2	21.11.2018	4,24	21.05.14	4,22%	95,34	-1,66%	5,36%	4,43%	411	35,7	177	850	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-20	09.07.2020	5,19	09.07.14	6,90%	103,39	-2,23%	6,24%	6,68%	463	39,7	197	1 600	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-22	05.07.2022	6,54	05.07.14	6,03%	95,39	-2,82%	6,76%	6,32%	452	41,4	189	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-23	21.02.2023	7,61	21.02.15	4,03%	93,32	-2,12%	4,97%	4,32%	--	--	--	500	EUR	BBB / / BBB
ВЭБ-23-2	21.11.2023	7,27	21.05.14	5,94%	93,26	-2,70%	6,91%	6,37%	467	35,0	171	1 150	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-25	22.11.2025	8,05	22.05.14	6,80%	98,15	-2,86%	7,03%	6,93%	426	33,3	102	1 000	USD	BBB / / BBB
ВЭБ-Лизинг-16	27.05.2016	2,09	27.05.14	5,13%	102,93	-0,91%	3,73%	4,98%	335	40,2	153	400	USD	BBB / / BBB
ГПБ-14	15.12.2014	0,74	15.06.14	6,25%	101,94	-0,86%	3,63%	6,13%	326	107,4	199	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-15	23.09.2015	1,44	23.03.14	6,50%	102,86	-2,31%	4,55%	6,32%	417	154,9	291	948	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-17	17.05.2017	2,91	17.05.14	5,63%	101,89	-1,34%	4,97%	5,52%	418	37,7	278	1 000	USD	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-18с	21.11.2018	4,09	21.05.14	5,75%	96,44	-1,91%	6,64%	5,96%	540	43,4	305	63	USD	/ /
ГПБ-18	30.10.2018	4,26	30.10.14	3,98%	98,92	-0,90%	4,24%	4,03%	--	--	--	1 000	EUR	BBB- / Baa3 / BBB-
ГПБ-19*	03.05.2019	4,29	03.05.14	7,25%	102,28	-2,09%	6,72%	7,09%	547	45,0	313	500	USD	BB+ / Baa3 / BB+
ГПБ-23с	28.12.2023	6,95	28.06.14	7,50%	96,80	-3,18%	7,97%	7,74%	573	44,2	310	750	USD	/ NR / BB-
ЕАБР-20	26.09.2020	5,53	26.03.14	5,00%	99,49	-0,47%	5,09%	5,03%	348	4,3	82	500	USD	BBB / A3 /
ЕАБР-22	20.09.2022	6,89	20.03.14	4,77%	95,00	-0,11%	5,51%	5,02%	327	-1,6	64	500	USD	BBB / A3 / WD
КрЕврБанк-19*	15.11.2019	4,51	15.05.14	8,50%	102,44	4,46%	7,95%	8,30%	634	-102,6	436	250	USD	/ B1 / B+
МКБ-18	01.02.2018	3,40	01.08.14	7,70%	99,19	-1,59%	7,94%	7,76%	715	88,7	476	500	USD	BB- / B1 / BB

МКБ-18с	13.11.2018	3,80	13.05.14	8,70%	94,69	-1,25%	10,15%	9,19%	891	29,7	697	500	USD	/	NR	/BB-
НОМОС-18	25.04.2018	3,52	25.04.14	7,25%	96,40	-1,98%	8,30%	7,52%	705	53,2	511	500	USD	/	Ba3	/BB-
НОМОС-19*	26.04.2019	3,97	26.04.14	10,00%	98,58	-1,93%	10,36%	10,14%	912	45,1	718	500	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-14	25.04.2014	0,12	25.04.14	6,20%	100,25	-0,00%	3,99%	6,18%	362	-23,8	236	500	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-16*	08.07.2016	2,08	08.07.14	11,25%	104,94	-2,85%	8,84%	10,72%	847	137,3	664	200	USD	/	B1	/B+
ПромсвязьБ-17	25.04.2017	2,73	25.04.14	8,50%	103,42	-1,97%	7,25%	8,22%	645	64,0	506	400	USD	/	Ba3	/BB-
ПромсвязьБ-19*	06.11.2019	4,29	06.05.14	10,20%	101,11	-2,18%	9,93%	10,09%	869	47,3	634	600	USD	/	B1	/B+
ПСБ-15*	29.09.2015	1,47	29.03.14	5,01%	99,38	-1,62%	5,43%	5,04%	506	107,7	379	400	USD	/	Ba1	/WD
РенКап-16	21.04.2016	1,86	21.04.14	11,00%	97,87	-0,45%	12,16%	11,24%	1179	22,3	1052	325	USD	B/	B3	/B
РенКред-16	31.05.2016	2,03	31.05.14	7,75%	93,64	-1,37%	11,05%	8,28%	1068	68,7	885	350	USD	B+/	B2	/WD
РСХБ-17	15.05.2017	2,88	15.05.14	6,30%	103,10	-2,22%	5,22%	6,11%	443	69,3	303	584	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-17-2	27.12.2017	3,45	27.06.14	5,30%	99,80	-2,04%	5,35%	5,31%	411	55,9	217	1 300	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-18	29.05.2018	3,63	29.05.14	7,75%	108,05	-2,08%	5,58%	7,17%	433	53,0	239	980	USD	/	Baa3	/BBB-
РСХБ-21	03.06.2021	5,86	03.06.14	6,00%	98,13	-2,15%	6,32%	6,11%	409	34,4	205	800	USD	/	Ba3	/BB+
РСХБ-23с	16.10.2023	6,49	16.04.14	8,50%	97,95	-1,41%	8,82%	8,68%	658	18,9	395	500	USD	/	NR	/
Русский Стандарт-15*	16.12.2015	1,65	16.06.14	7,73%	96,81	-1,21%	9,73%	7,98%	936	73,5	809	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-16*	01.12.2016	2,45	01.06.14	7,56%	94,60	-2,62%	9,87%	7,99%	949	145,4	767	200	USD	B-/	B3	/
Русский Стандарт-17*	11.07.2017	2,89	11.07.14	9,25%	97,80	-3,47%	10,03%	9,46%	924	117,2	784	525	USD	B+/	B2	/B+
Русский Стандарт-18*	10.04.2018	3,24	10.04.14	10,75%	95,98	-1,43%	12,02%	11,20%	1122	36,9	982	350	USD	B-/	B3	/B
Сбербанк-15	07.07.2015	1,28	07.07.14	5,50%	103,53	-1,03%	2,76%	5,31%	238	74,7	112	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17	24.03.2017	2,78	24.03.14	5,40%	104,39	-1,59%	3,85%	5,17%	306	48,0	166	1 250	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-17-2	07.02.2017	2,73	07.08.14	4,95%	103,03	-1,40%	3,84%	4,80%	304	43,3	164	1 300	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-19	28.06.2019	4,65	28.06.14	5,18%	100,91	-2,27%	4,98%	5,13%	337	45,5	139	1 000	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22	07.02.2022	6,34	07.08.14	6,13%	99,98	-2,75%	6,13%	6,13%	389	41,5	126	1 500	USD	/	Baa1	/BBB
Сбербанк-22-2*	29.10.2022	6,84	29.04.14	5,13%	90,48	-2,39%	6,59%	5,66%	435	32,7	172	2 000	USD	/	Baa3	/BBB-
Сбербанк-23с	23.05.2023	7,17	23.05.14	5,25%	90,17	-2,22%	6,70%	5,82%	446	28,6	150	1 000	USD	/	/	/BBB-
Сбербанк-24с	26.02.2024	7,68	26.08.14	5,50%	92,54	-3,45%	6,53%	5,94%	376	43,8	133	1 000	USD	/	/	/BBB-
ТКС-14	21.04.2014	0,11	21.04.14	11,50%	100,69	-0,31%	4,90%	11,42%	453	171,3	326	175	USD	/	B2	/B+
ТКС-15	18.09.2015	1,37	18.03.14	10,75%	102,38	-1,41%	9,04%	10,50%	866	97,7	740	250	USD	/	B2	/B+
ТКС-18*	06.06.2018	3,25	06.06.14	14,00%	104,66	-3,29%	12,53%	13,38%	1174	96,1	1034	200	USD	/	B3	/B
ХКФ-14	18.03.2014	0,02	18.03.14	7,00%	100,06	-0,06%	3,17%	7,00%	280	32,9	153	500	USD	NR/	Ba3	/BB
ХКФ-20*	24.04.2020	4,57	24.04.14	9,38%	93,87	-3,79%	10,76%	9,99%	915	81,1	718	500	USD	/	B1	/BB-
ХКФ-21с	19.04.2021	4,91	19.04.14	10,50%	95,12	-1,65%	11,52%	11,04%	991	30,0	725	200	USD	/	NR	/BB-

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка

\* - Доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку, с-субординированные выпуски (по новым правилам)

### Илл. 7: Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

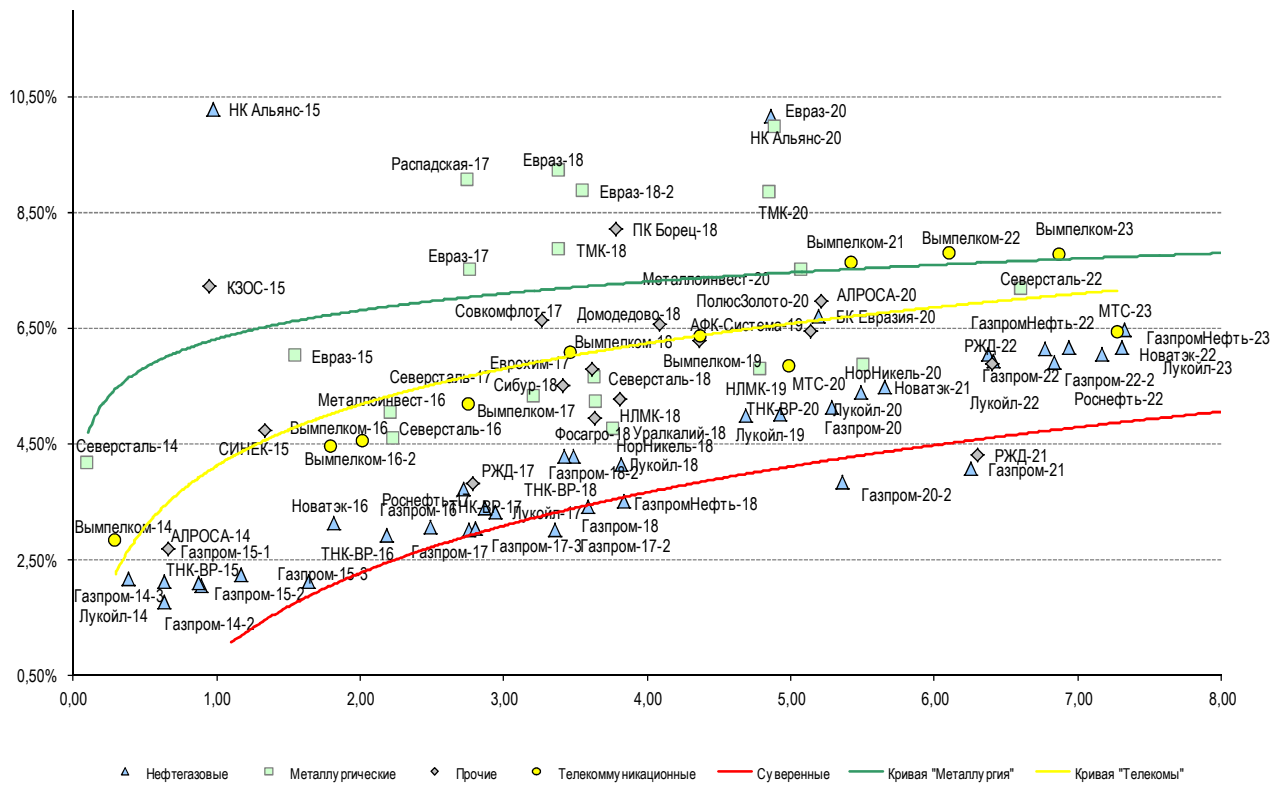
	Дата погаш-я	Дюра-ция, лет	Дата ближ. купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изме-нение	Доход-сть к оферте/погаш-ю	Текущ дох-сть	Спред по дю-рации	Изм. спред евро-облиг.	Спред к сувер. евро-облиг.	Объем выпуска, млн а	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch	
<b>Нефтегазовые</b>														
БК Евразия-20	17.04.2020	5,19	17.04.14	4,88%	90,91	-2,64%	6,72%	5,36%	510	48,1	244	600	USD	BB+ / / BB
Газпром-14-2	31.10.2014	0,63	31.10.14	5,36%	102,23	-0,24%	1,76%	5,25%	--	--	--	700	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-14-3	31.07.2014	0,38	31.07.14	8,13%	102,25	-0,10%	2,17%	7,95%	180	2,0	53	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-1	01.06.2015	1,17	01.06.14	5,88%	104,31	-0,71%	2,25%	5,63%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-2	04.02.2015	0,89	04.02.15	8,13%	105,33	-0,46%	2,05%	7,71%	--	--	--	850	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-15-3	29.11.2015	1,64	29.05.14	5,09%	104,96	-0,48%	2,13%	4,85%	175	23,9	49	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-16	22.11.2016	2,49	22.05.14	6,21%	108,09	-1,83%	3,06%	5,75%	226	63,6	87	1 350	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17	22.03.2017	2,76	22.03.14	5,14%	106,07	-1,12%	3,01%	4,84%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-2	02.11.2017	3,35	02.11.14	5,44%	108,24	-0,92%	3,01%	5,03%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-17-3	15.03.2017	2,80	15.03.14	3,76%	102,01	-1,09%	3,05%	3,68%	--	--	--	1 400	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18	13.02.2018	3,58	13.02.15	6,61%	111,51	-1,40%	3,42%	5,92%	--	--	--	1 200	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-18-2	11.04.2018	3,49	11.04.14	8,15%	114,28	-0,78%	4,29%	7,13%	305	16,8	111	1 100	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20	06.02.2020	5,29	06.08.14	3,85%	93,51	-1,86%	5,14%	4,12%	353	32,2	87	800	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-20-2	20.03.2020	5,36	20.03.14	3,39%	97,69	-1,25%	3,39%	3,47%	--	--	--	1 000	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-21	26.02.2021	6,26	26.02.15	3,60%	97,23	-1,95%	4,06%	3,70%	--	--	--	750	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22	07.03.2022	6,37	07.09.14	6,51%	102,83	-1,63%	6,06%	6,33%	382	23,1	119	1 300	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-22-2	19.07.2022	6,84	19.07.14	4,95%	93,81	-2,03%	5,90%	5,28%	366	27,5	103	1 000	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-25	21.03.2025	8,60	21.03.14	4,36%	99,08	-1,40%	4,47%	4,40%	--	--	--	500	EUR	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-28	06.02.2028	9,77	06.08.14	4,95%	84,34	-1,59%	6,70%	5,87%	393	13,9	193	900	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-34	28.04.2034	10,18	28.04.14	8,63%	113,19	-1,84%	7,36%	7,62%	459	15,2	259	1 200	USD	BBB / Baa1 / BBB
Газпром-37	16.08.2037	11,55	16.08.14	7,29%	100,86	-1,73%	7,21%	7,23%	444	12,4	244	1 250	USD	BBB / Baa1 / BBB
ГазпромНефть-18	26.04.2018	3,84	26.04.14	2,93%	97,79	-0,83%	3,52%	3,00%	--	--	--	750	EUR	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-22	19.09.2022	6,93	19.03.14	4,38%	88,29	-1,87%	6,16%	4,96%	392	24,3	129	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
ГазпромНефть-23	27.11.2023	7,32	27.05.14	6,00%	96,61	-1,96%	6,47%	6,21%	424	24,1	128	1 500	USD	BBB- / Baa2 / BBB
Лукойл-14	05.11.2014	0,63	05.05.14	6,38%	102,72	-0,44%	2,12%	6,21%	175	56,2	48	900	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-17	07.06.2017	2,95	07.06.14	6,36%	109,24	-1,11%	3,32%	5,82%	252	28,1	113	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-18	24.04.2018	3,82	24.04.14	3,42%	97,25	-1,51%	4,15%	3,51%	291	35,7	97	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-19	05.11.2019	4,68	05.05.14	7,25%	111,04	-1,63%	4,98%	6,53%	337	30,3	139	600	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-20	09.11.2020	5,48	09.05.14	6,13%	104,14	-1,91%	5,38%	5,88%	376	30,9	110	1 000	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-22	07.06.2022	6,41	07.06.14	6,66%	104,75	-2,58%	5,92%	6,35%	368	37,8	105	500	USD	BBB / Baa2 / BBB
Лукойл-23	24.04.2023	7,30	24.04.14	4,56%	88,89	-3,33%	6,17%	5,13%	394	43,7	98	1 500	USD	BBB / Baa2 / BBB
НК Альянс-15	11.03.2015	0,97	11.09.14	9,88%	99,62	-1,34%	10,29%	9,91%	992	141,5	865	350	USD	B- / - / / B / -
НК Альянс-20	04.05.2020	4,86	04.05.14	7,00%	85,76	-0,10%	10,17%	8,16%	856	-1,5	658	500	USD	B- / - / / B / -

Новатэк-16	03.02.2016	1,82	03.08.14	5,33%	103,98	-0,96%	3,14%	5,12%	277	49,0	150	600 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-21	03.02.2021	5,65	03.08.14	6,60%	106,37	-1,93%	5,48%	6,21%	387	94,2	121	650 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Новатэк-22	13.12.2022	7,16	13.06.14	4,42%	89,02	-2,68%	6,06%	4,97%	382	35,5	86	1 000 USD	BBB-	Baa3	/	BBB-
Роснефть-17	06.03.2017	2,87	06.09.14	3,15%	99,29	-0,90%	3,40%	3,17%	260	23,6	121	1 000 USD	BBB	Baa1	/	WD
Роснефть-22	06.03.2022	6,77	06.09.14	4,20%	87,89	-1,83%	6,14%	4,78%	390	25,1	127	2 000 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-15	02.02.2015	0,87	02.08.14	6,25%	103,63	-0,75%	2,10%	6,03%	173	75,6	46	500 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-16	18.07.2016	2,19	18.07.14	7,50%	110,32	-0,87%	2,92%	6,80%	255	34,4	73	1 000 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-17	20.03.2017	2,72	20.03.14	6,63%	108,24	-1,28%	3,72%	6,12%	292	37,1	152	800 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-18	13.03.2018	3,43	13.03.14	7,88%	113,05	-1,62%	4,29%	6,97%	350	86,2	111	1 100 USD	BBB	Baa1	/	WD
ТНК-ВР-20	02.02.2020	4,92	02.08.14	7,25%	111,35	-1,85%	5,00%	6,51%	339	33,7	73	500 USD	BBB	Baa1	/	WD
<b>Металлургические</b>																
Евраз-15	10.11.2015	1,55	10.05.14	8,25%	103,47	-1,37%	6,02%	7,97%	565	83,7	438	577 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-17	24.04.2017	2,76	24.04.14	7,40%	99,68	-2,23%	7,51%	7,42%	672	73,5	532	600 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18	24.04.2018	3,39	24.04.14	9,50%	100,91	-2,79%	9,22%	9,41%	843	75,5	604	509 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-18-2	27.04.2018	3,55	27.04.14	6,75%	92,81	-3,15%	8,87%	7,27%	762	87,2	568	850 USD	B+	B1	/	BB-
Евраз-20	22.04.2020	4,89	22.04.14	6,50%	84,38	-3,48%	9,97%	7,70%	836	69,7	570	1 000 USD	B+	B1	/	BB-
Кокс-16	23.06.2016	2,09	23.06.14	7,75%	89,99	-1,13%	12,95%	8,61%	1257	56,6	1075	319 USD	CCC+	B3	/	
Металлоинвест-16	21.07.2016	2,21	21.07.14	6,50%	103,22	-1,10%	5,03%	6,30%	466	47,0	284	750 USD		Ba2	/	BB-
Металлоинвест-20	17.04.2020	5,07	17.04.14	5,63%	90,88	-2,75%	7,52%	6,19%	590	51,6	324	1 000 USD	BB	Ba2	/	BB-
НЛМК-18	19.02.2018	3,64	19.08.14	4,45%	97,31	-1,10%	5,21%	4,57%	397	26,9	203	800 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НЛМК-19	26.09.2019	4,78	26.03.14	4,95%	96,08	-1,60%	5,79%	5,15%	417	29,6	220	500 USD	BB+	Baa3	/	BBB-
НорНикель-18	30.04.2018	3,76	30.04.14	4,38%	98,55	-0,87%	4,76%	4,44%	352	19,0	158	750 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
НорНикель-20	28.10.2020	5,51	28.04.14	5,55%	98,28	-1,10%	5,87%	5,65%	425	16,0	159	1 000 USD	BBB-	Baa2	/	BB+
Распадская-17	27.04.2017	2,75	27.04.14	7,75%	96,48	-1,58%	9,06%	8,03%	827	50,8	687	400 USD		B2	/	B+
Северсталь-14	19.04.2014	0,10	19.04.14	9,25%	100,51	-0,30%	4,16%	9,20%	379	191,5	252	375 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-16	26.07.2016	2,23	26.07.14	6,25%	103,70	-1,57%	4,58%	6,03%	421	67,6	239	500 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-17	25.10.2017	3,21	25.04.14	6,70%	104,46	-1,74%	5,33%	6,41%	453	45,7	313	1 000 USD	BB+	Ba1	/	BB
Северсталь-18	19.03.2018	3,64	19.03.14	4,45%	95,77	-1,95%	5,64%	4,65%	440	50,1	246	600 USD	BB+	NR	/	BB
Северсталь-22	17.10.2022	6,61	17.04.14	5,90%	91,93	-2,99%	7,17%	6,42%	493	43,1	230	750 USD	BB+	Ba1	/	BB
ТМК-18	27.01.2018	3,39	27.07.14	7,75%	99,66	-3,18%	7,85%	7,78%	705	89,1	467	500 USD	B+	B1	/	
ТМК-20	03.04.2020	4,85	03.04.14	6,75%	90,31	-2,48%	8,85%	7,47%	724	48,2	526	500 USD	B+	B1	/	
<b>Телекоммуникационные</b>																
МТС-20	22.06.2020	4,99	22.06.14	8,63%	114,47	-1,37%	5,84%	7,54%	422	23,0	156	750 USD	BB+	Ba2	/	BB+
МТС-23	30.05.2023	7,27	30.05.14	5,00%	90,15	-2,28%	6,43%	5,55%	419	29,0	123	500 USD	BB+	Ba2	/	BB+
Вымпелком-14	29.06.2014	0,29	29.03.14	4,25%	100,42	-0,24%	2,83%	4,23%	246	69,8	119	200 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16	23.05.2016	2,02	23.05.14	8,25%	107,67	-1,11%	4,54%	7,66%	417	50,0	234	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-16-2	02.02.2016	1,80	02.08.14	6,49%	103,66	-1,48%	4,45%	6,26%	407	78,9	281	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-17	01.03.2017	2,75	01.09.14	6,25%	102,92	-1,87%	5,18%	6,08%	438	61,0	299	500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-18	30.04.2018	3,47	30.04.14	9,13%	110,97	-2,60%	6,08%	8,22%	484	70,4	290	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-19	13.02.2019	4,37	13.08.14	5,20%	95,21	-2,82%	6,35%	5,46%	474	62,9	276	600 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-21	02.02.2021	5,43	02.08.14	7,75%	100,61	-3,16%	7,63%	7,70%	602	56,3	336	1 000 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-22	01.03.2022	6,11	01.09.14	7,50%	98,31	-2,95%	7,79%	7,63%	556	47,4	292	1 500 USD	BB	Ba3	/	
Вымпелком-23	13.02.2023	6,87	13.08.14	5,95%	88,51	-2,99%	7,76%	6,72%	552	42,4	289	1 000 USD	BB	Ba3	/	
<b>Прочие</b>																
АЛРОСА-20	03.11.2020	5,21	03.05.14	7,75%	104,13	-2,68%	6,96%	7,44%	535	47,8	269	1 000 USD	BB-	Ba3	/	BB
АЛРОСА-14	17.11.2014	0,66	17.05.14	8,88%	104,14	-0,44%	2,68%	8,52%	231	50,5	104	500 USD	BB-	Ba3	/	BB
АФК-Система-19	17.05.2019	4,36	17.05.14	6,95%	102,91	-1,20%	6,28%	6,75%	467	23,4	269	500 USD	BB		/	BB-
ПК Борец-18	26.09.2018	3,78	26.03.14	7,63%	97,83	-1,92%	8,21%	7,79%	696	47,2	502	420 USD	BB	B1	/	
ДВМП-18	02.05.2018	3,43	02.05.14	8,00%	84,60	-2,95%	12,91%	9,46%	1211	130,9	973	550 USD	BB-		/	B+
ДВМП-20	02.05.2020	4,58	02.05.14	8,75%	84,63	-3,09%	12,39%	10,34%	1078	66,1	880	325 USD	BB-		/	B+
Домодедово-18	26.11.2018	4,09	26.05.14	6,00%	97,70	-1,91%	6,57%	6,14%	533	43,5	298	300 USD	BB+		/	BB+
Еврохим-17	12.12.2017	3,41	12.06.14	5,13%	98,73	-1,11%	5,50%	5,19%	471	73,7	232	750 USD	BB		/	BB
КЗОС-15	19.03.2015	0,95	19.03.14	10,00%	102,69	-0,84%	7,21%	9,74%	684	80,9	558	101 USD	NR		/	CCC
ПолюсЗолото-20	29.04.2020	5,14	29.04.14	5,63%	95,84	-1,49%	6,46%	5,87%	484	25,4	218	750 USD	BB+		/	BBB-
РЖД-17	03.04.2017	2,79	03.04.14	5,74%	105,54	-0,95%	3,80%	5,44%	301	24,7	161	1 500 USD	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-21	20.05.2021	6,30	20.05.14	3,37%	94,29	-1,21%	4,31%	3,58%	-	-	-	1 000 EUR	BBB	Baa1	/	BBB
РЖД-22	05.04.2022	6,40	05.04.14	5,70%	98,82	-1,57%	5,89%	5,77%	365	21,6	101	1 400 USD	BBB	Baa1	/	BBB
Сибур-18	31.01.2018	3,61	31.07.14	3,91%	93,58	-2,39%	5,78%	4,18%	454	64,4	260	1 000 USD		Ba1	/	BB+
СИНЕК-15	03.08.2015	1,34	03.08.14	7,70%	103,96	-1,00%	4,72%	7,41%	435	69,8	308	250 USD		Baa3	/	BBB
Совкомфлот-17	27.10.2017	3,27	27.04.14	5,38%	96,03	-2,36%	6,62%	5,60%	583	65,6	443	800 USD		Ba3	/	BB-
Уралкалий-18	30.04.2018	3,81	30.04.14	3,72%	94,33	-1,72%	5,27%	3,95%	402	42,0	208	650 USD		Baa3	/	BBB-
Фосагро-18	13.02.2018	3,64	13.08.14	4,20%	97,40	-1,07%	4,94%	4,32%	370	25,8	176	500 USD		Baa3	/	BB+

Источник: Bloomberg, Отдел исследований Альфа-Банка



Илл. 9: Доходность российских корпоративных еврооблигаций



Источник: Bloomberg

## Информация

<b>Альфа-Банк (Москва)</b>	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
<b>Управление долговых ценных бумаг и деривативов</b>	Саймон Вайн, Руководитель Управления, Со-руководитель Блока Корпоративно-Инвестиционный Банк (+7 495) 745-7896
<b>Торговые операции</b>	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05 Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08 Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04 Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02 Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92 Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03 Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 783-50 29 Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09 Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
<b>Аналитическая поддержка</b>	Екатерина Леонова, вице-президент, долговой аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 8523) Татьяна Цилюрик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669) Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 780-63 78
<b>Долговой рынок капитала</b>	Александр Гуня, директор на долговом рынке капитала (7 495) 974-25 15 доб. 6368/3437 Наталья Юркова, вице-президент на долговом рынке капитала (7 495) 785-96 71

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alforta Capital Markets, Inc. (далее «Alforta»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alforta несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alforta в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.